

# Виды долга

# Содержание

- Внутренние облигации и международные облигации
- Контракт по обязательствам
- Надёжность и приоритет ценных бумаг, обеспеченных активами
- Условия выплаты
- Ограничительные условия
- Частные размещения и финансирование проектов
- Новшества на рынке ценных бумаг

# Терминология обязательств

- **Иностранные облигации** - Облигации, которые проданы местным инвесторам на рынке ценных бумаг другой страны.
- **Облигация "янки"** - обязательство, проданное публично иностранной компанией в Соединенных Штатах.
- **Sumari** - обязательство, проданное иностранной фирмой в Японии.
- **Рынок евробондов** - ликвидируемые Европейские и Американские транснациональные корпорации, были вынуждены обратиться на международные рынки за капиталовложениями.

# Терминология обязательств

- **Контракт или доверенность** - соглашение по обязательствам между заемщиком и трастовой компанией.
- **Именная облигация** - обязательство, в котором Отчеты Компании показывают собственность и процент и основная сумма оплачены непосредственно каждому владельцу.
- **Облигации на предъявителя** - держатель обязательства должен представить купон, чтобы получить процент и должен послать свидетельство, чтобы требовать окончательной выплаты основной суммы.

# Терминология обязательств

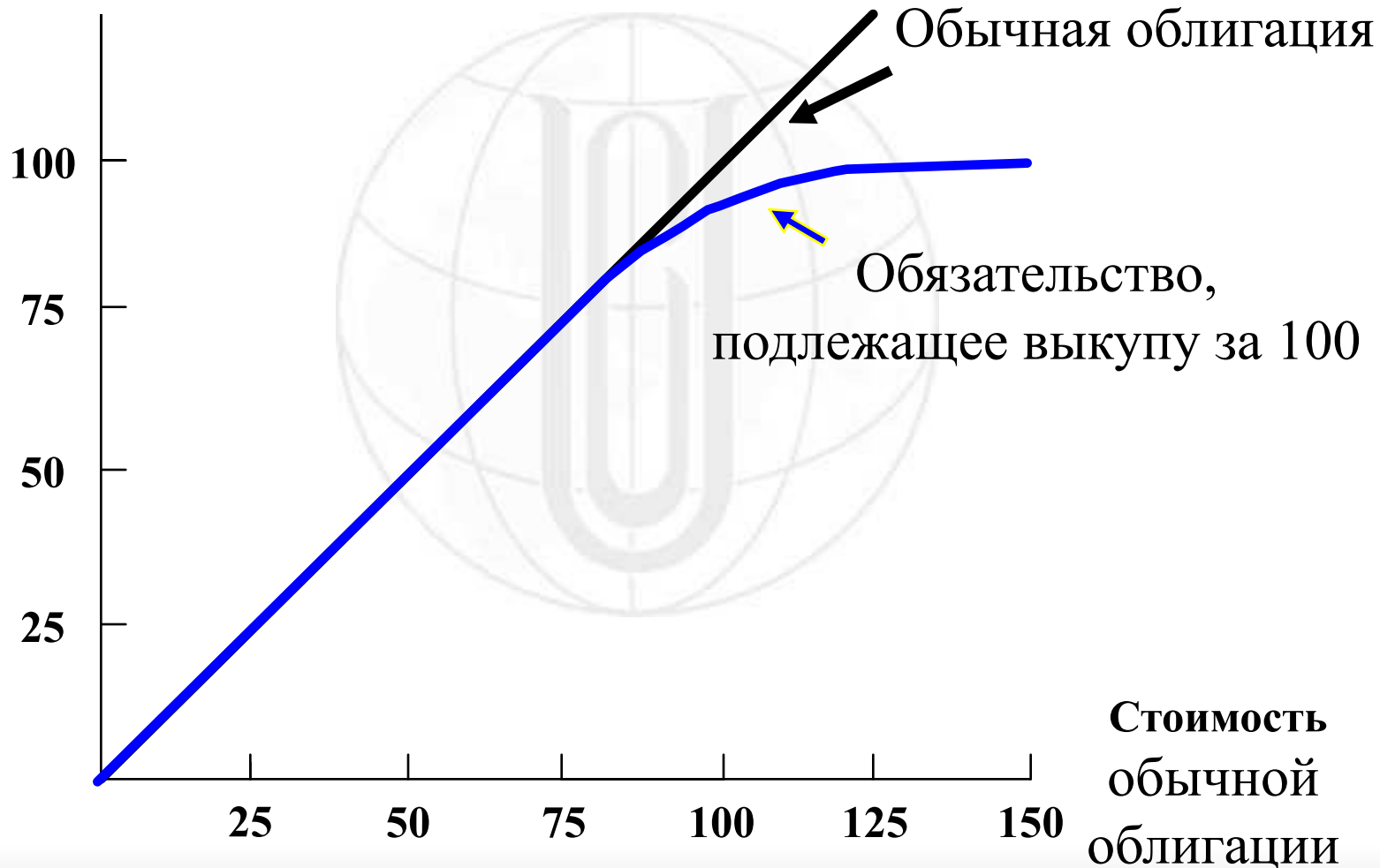
- **Начисленный процент** - количество накопленного процента начиная с последней купонной оплаты
- **Долговые обязательства** - долгосрочные необеспеченные долговые выпуски
- **Ипотечные облигации** - долгосрочный гарантированный долг, часто содержащий требование относительно определенного здания или собственности
- **Ценные бумаги поддержанные активом** - продажа потоков наличности, полученных непосредственно из определенного набора связанных активов

# Терминология обязательств

- **Фонд погашения** - фонд, установленный к оплаченному долгу перед сроком платежа.
- **Отзывная облигация** - обязательство, которое может быть повторно куплено фирмой перед сроком платежа по указанной досрочной цене.
- **Аннулирование** - метод оплаты корпоративного долга, включающий создание треста, финансируемого долгосрочными казначейскими обязательствами.

# Обычная облигация и отзывная облигация

Стоимость  
Обязательства



# Терминология обязательств

- **Ограничительные договоры** - набор ограничений владельцами облигаций на действия корпорации.
- **Отрицательный пункт залога** - обработка предоставления необеспеченных долговых обязательств равной защиты и когда активы заложены.
- **Ядовитый пункт** - пункт, который обязывает заемщика возмещать обязательство если большое количество акций куплено единственным инвестором, что вызывает падение цен на облигации фирм



# Терминология обязательств

«Плата натурой» (PIK) - обязательство, которое обеспечивает регулярные процентные платежи, но на ранних годах жизни облигаций, эмитент может выбирать оплату процентов или в наличной форме или в форме большего количества облигаций с эквивалентной номинальной стоимостью.

# Договоры

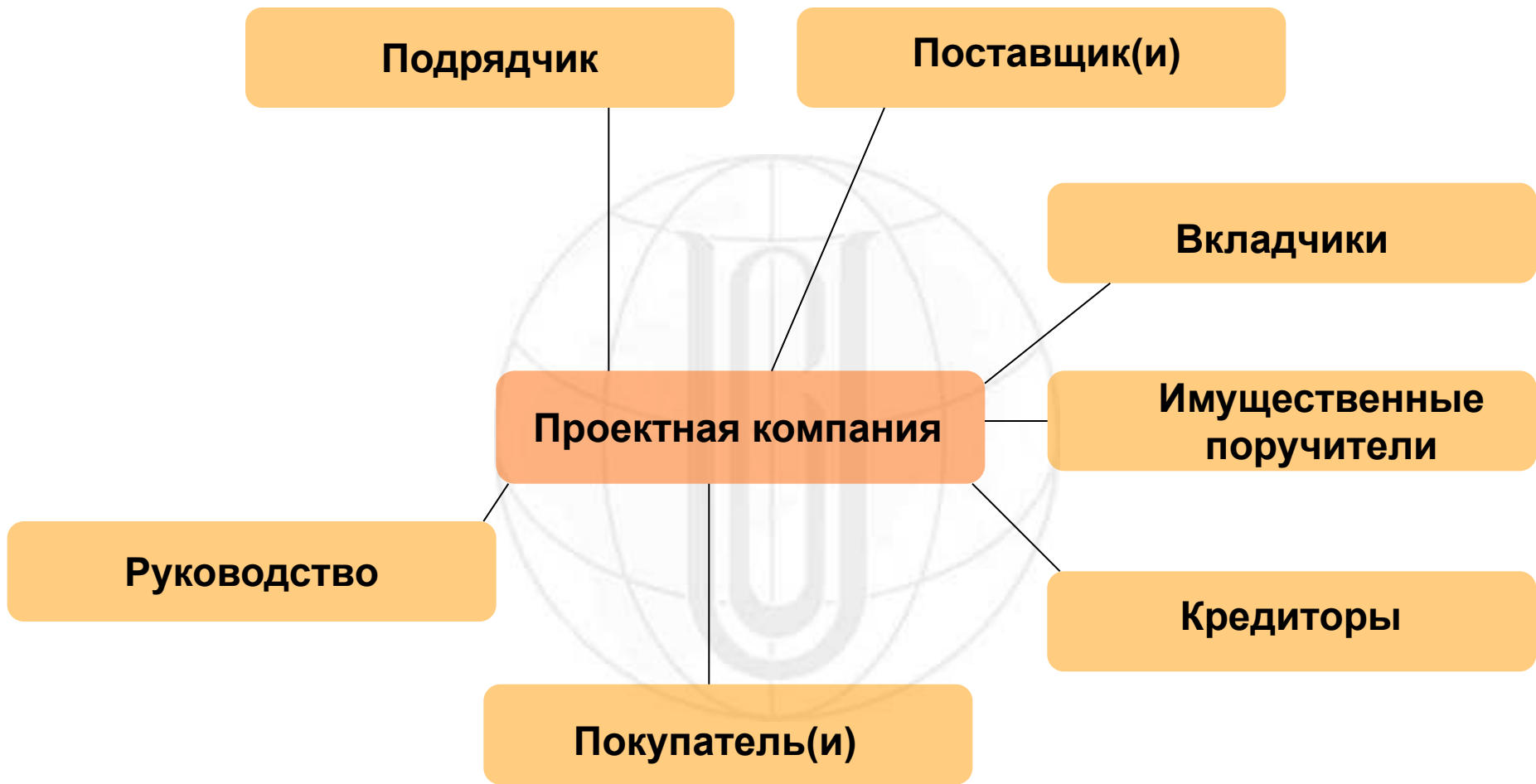
- **Долговые отношения:**
  - долг, погашаемый в первую очередь ограничивает первоочерёдность заимствования
  - долг, погашаемый во вторую очередь ограничивает первоочерёдность заимствования
- **Безопасность:**
  - отказ от залога
- **Дивиденды**
- **Риск потерь, вызванных наступлением какого-либо происшествия**
- **Положительные договоры:**
  - оборотные средства
  - собственные средства

# Случайный риск : пример

- В октябре 1993 Marriott разделил гостиничный бизнес стоящий 80 % стоимости
- Перед передачей части активов дочерней компании, соотношение долгосрочных долгов по бухгалтерским документам Marriott было  $2891/3644 = 79\%$ . Почти весь долг остался на родительской фирме (переименованной в Marriott главный), чье соотношение долгов в результате этого повысилось до 93 %.
- Цена Marriott на бирже снизилась до 13.8 % и цены его облигаций, упали до 30 %.
- Владельцы облигаций предъявили иск, и Marriott изменил план разделения

# Финансовый проект

1. Проект основывается как отдельная компания.
2. Главная пропорция активов поддерживается руководителем проекта или подрядчиком, так что условия финансов и управления связаны.
3. Компания - имеет высокую долю заемных средств в пассивах.



# Распределение риска

Риск Завершение / продолжающе еся управление Стоимость разработки Сырье	распределён: Спонсор  Подрядчик  Поставщик (и)	Контракт Управление заключением контрактов) / завершение gtees / обслуживание оборотного капитала  Контракт Под ключ / установленная цена / задержка штрафов  Долгосрочный контракт / индексированные цены / снабжение или оплата
Доходы	Покупатель (и)	Долгосрочный контракт / индексирование затратам / берет или оплачивает / соглашения по производительности / толлинговый контракт
Концессия / регулирование Конвертируем ость валюты	Правительство  Правительство	Концессионный договор / условие поддержки инфраструктуры  Gtees or comfort letters/ твердая валюта, переведенная на счет в банке, на котором блокируются средства за покупку товара в качестве гарантии завершения товарообменной операции